

Questa analisi è del 8 giugno 2025 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Maire è del 31 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

8 giu 2025

Maire – analisi del giugno 2025

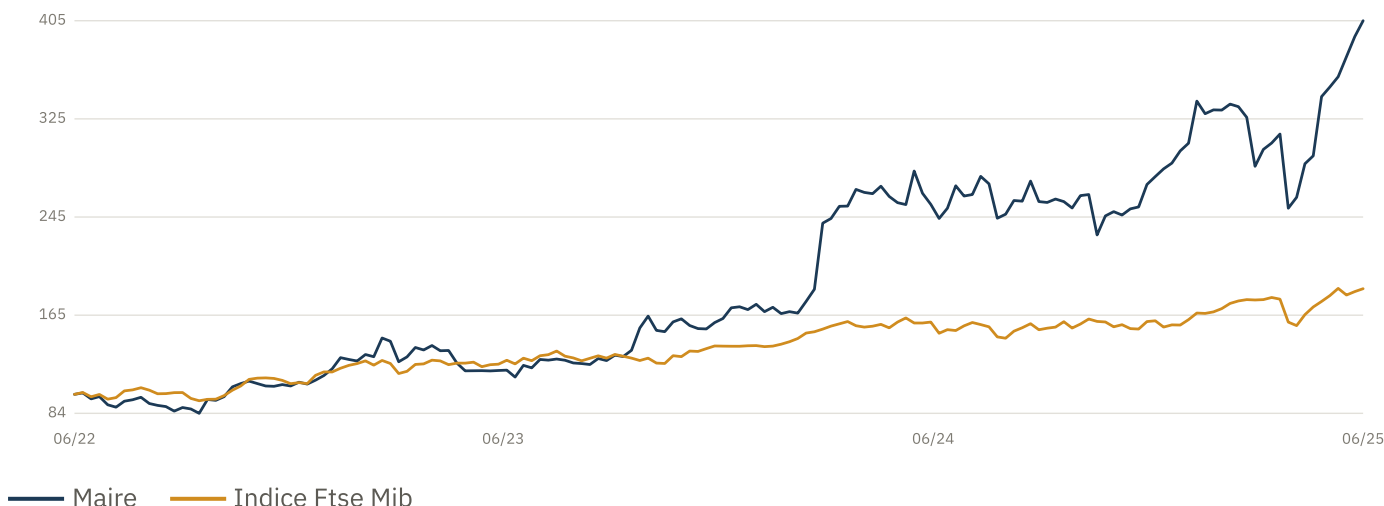
Dopo l'eccezionale performance dell'ultimo triennio Maire sembra quotare leggermente a premio sul fair value, anche l'analisi dei multipli sembra consigliare prudenza ma non si escludono revisioni al rialzo in caso di miglioramento della marginalità.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

MAIRE S.p.A. è al vertice di un gruppo di ingegneria impegnato nello sviluppo e nell'applicazione di tecnologie innovative per facilitare la transizione energetica. Il Gruppo si distingue per le sue soluzioni integrate di ingegneria e costruzione, oltre a tecnologie sostenibili distribuite attraverso tre aree principali: Fertilizzanti Sostenibili, Vettori Energetici a Bassa Emissione di Carbonio e Soluzioni Circolari. Con una presenza in 45 Paesi, MAIRE conta su un team di oltre 9.300 collaboratori diretti e beneficia del contributo di più di 20.000 persone coinvolte nei suoi progetti globali.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MAIRE	100,0 17 giu 2022	405,3 6 giu 2025	▲ +305,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 giu 2022	186,3 6 giu 2025	▲ +86,3%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Maire fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap. Maire mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la ciclicità del business basato sull'acquisizione commesse che sono legate al ciclo degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo Maire ha registrato una performance fortemente positiva (+305,3%) e nettamente migliore del +86,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha inizialmente sottoperformato il mercato perdendo circa il 15% (minimo di settembre 2022); in seguito è iniziato un recupero graduale che ha permesso di riagganciare l'indice e, dopo una fase laterale di alcuni mesi nel corso del 2023, di staccarlo progressivamente con le accelerazioni di settembre-ottobre 2023, febbraio-marzo 2024 e novembre 2024-gennaio 2025. Dopo una correzione piuttosto pronunciata nel primo trimestre del 2025, i prezzi sono tornati a salire raggiungendo nuovi massimi nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	3.463,72	▲ +23,0%	4.259,51	▲ +38,5%	5.900,04
Margine operativo lordo	209,32	▲ +31,1%	274,41	▲ +40,8%	386,36
Ebitda margin %	6,04		6,44		6,55
Risultato operativo	157,99	▲ +37,1%	216,54	▲ +48,5%	321,61
Ebit margin %	4,56		5,08		5,45
Risultato ante imposte	129,10	▲ +44,2%	186,22	▲ +67,2%	311,32
Ebt margin %	3,73		4,37		5,28
Risultato netto	90,35	▲ +43,3%	129,51	▲ +64,0%	212,40
E-Margin %	2,61		3,04		3,60
PFN (cassa)	149,98	▼ -170,2%	-105,26	▼ -46,3%	-153,95
Patrimonio netto	528,05	▲ +9,8%	579,70	▲ +10,6%	641,07
Capitale investito	688,22	▼ -29,5%	484,97	▲ +3,0%	499,70
ROE %	17,11		22,34		33,13
ROI %	23,30		45,64		66,02

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Maire ha mostrato una crescita dei ricavi del 70,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'84,6% in presenza di un miglioramento di 0,5 punti percentuale dell'Ebitda margin. Più che raddoppiato il risultato operativo (+103,6%)

mentre il risultato netto è salito del 135,1%. Forte incremento per entrambe gli indici di redditività con il Roe al 33,1% (+16 punti) ed il Roi al 66% (+42,7 punti). Dal punto di vista patrimoniale si registra il passaggio da un indebitamento di circa 150 milioni una disponibilità finanziaria netta di 153,95 milioni con un miglioramento di oltre 300 milioni nel periodo.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2025 i ricavi sono aumentati del 35% a 1706,2 milioni di euro, l'Ebitda è cresciuto del 38,2% (con un incremento di 0,1 punti della marginalità al 6,6%) mentre l'utile netto è passato da 46,6 a 64 milioni (+37,3%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Maire	19,19	6,40	3,10%
China National Chemical	8,91	0,81	2,24%
Inox Green Energy	n.s.	2,59	0%
Nichias Corp.	9,39	1,38	2,34%

Nella comparazione con le principali aziende internazionali quotate operanti nel settore dell'impiantistica chimica Maire risulta la più cara sia sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, superiore al 3%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon portafoglio ordini sostenuto dagli investimenti per la transizione green

Rischi

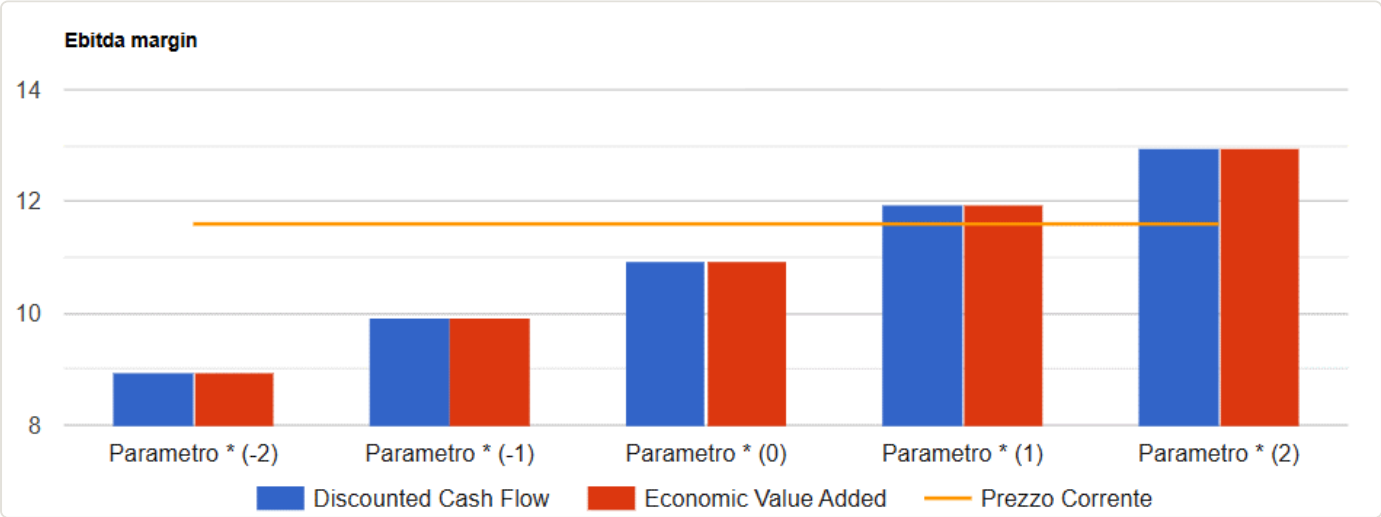
Dimensioni limitate rispetto ai principali player internazionali nel segmento EPC (Engineering, Procurement and Construction)

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 13% del 2025 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin al 6,9% nel 2025, 7,2% nel biennio successivo e poi in progressivo calo fino al 6,7% nel 2032 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo al 69,4%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 30% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'82%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10,95 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,01 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Maire

MT

Attrezzature e Servizi per Petrolio e Gas

Prezzo

11,89 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.